אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ



דוחות כספיים ליום 30/9/2018

דוח דירקטוריון
אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018

1. כללי:

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקרים בפעילות החברה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - תקופת הדוח), מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצויים גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2017.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

כמו כן, נכלל בדוח המידע הנדרש בהתאם לתקנות ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות (להלן - הרשות).

תיאור המבטח, סביבתו העסקית ותחומי פעילותו:

בתקופת הדוח, פעלה החברה בתחום ביטוחי האשראי לטווח בינוני וארוך (מעבר לשנה). הסיכונים הביטוחיים המחוסים על ידי החברה מגובים בערבויות מדינה.

אישורים ופוליסות ביטוח אשראי טווח בינוני וארוך וביטוח השקעות

בתקופת הדוח, אישרה הועדה הבינמשרדית בראשות החשב הכללי באוצר, עסקאות יצוא בהיקף של 5,029 מיליון דולר לעומת 3,734 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו-5,644 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. בנוסף, אישרה החברה במסגרת סמכויותיה (עסקאות פוליטיות עד 10 מליון דולר) עסקאות בהיקף 16 מליוני דולר, לעומת אישור עסקאות יצוא בסך 376 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 507 מיליוני דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. סה"כ הונפקו בתקופה זו 10 פוליסות בגין עסקאות בהיקף של 164 מיליון דולר לעומת 13 פוליסות שהונפקו בתקופה המקבילה אשתקד בגין עסקאות בהיקף של 560 מיליון דולר ולעומת 18 פוליסות בגין עסקאות בהיקף של 679 מליון דולר בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017.
ההכנסות מפוליסות מסוג זה נפרסות ונרשמות בדוח רווח והפסד על פני תקופת העסקה בקו ישר.

חשיפות החברה כנגד ערבות המדינה הכללית

סה"כ החשיפה של החברה לתאריך 30 בספטמבר, 2018 בגין פוליסות ביטוח שהונפקו עד לאותו תאריך מסתכמת לסך של 2,246.7 מיליוני דולר.

להלן התפלגות עיקרית של החשיפה לפי מדינות:

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 30/09/2018*	התפלגות ב %
סין	956,720	42.6%
זמביה	394,314	17.6%
אזרבייג'אן	179,574	8%
גאנה	165,746	7.4%
אנגולה	132,525	5.9%
גאבון	90,977	4%
מדינות אחרות**	326,832	14.5%
סכום כולל	2,246,688	100.00%

מדינה	חשיפה באלפי דולרים ליום 31/12/2017*	התפלגות ב %
סין	1,001,961	44.2%
זמביה	403,724	17.8%
גאנה	185,815	8.2%
אזרבייג'אן	173,451	7.6%
אנגולה	141,953	6.3%
גאבון	115,141	5.1%
מדינות אחרות**	245,333	10.8%
סכום כולל	2,267,378	100.00%

* לא כולל פוליסה בערבות מדינה ספציפית.
** מדינות אחרות- מדינות אשר בהן התפלגות החשיפה המקסימלית מתחת ל - 5%.

2. חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה:

בפרק זה יסקרו חוקים, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים אשר פורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן – הממונה), הממשלה או הכנסת, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2017.

חוזרי הממונה החלים על החברה:

א. בחודש מאי 2018 פורסם חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לענין דיווח חשיפה לקבוצות תאגידים לממונה. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן – תקנות כללי השקעה), נקבעו, בין היתר, כללי השקעה של גופים מוסדיים בתאגיד בודד או בקבוצת תאגידים. זאת במטרה לצמצם את הסיכון הנובע מחשיפת יתר לחברה אחת או לקבוצה עסקית אחת. כחלק ממדיניות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, להגברת הפיקוח על השקעות הגופים המוסדיים בכלל ועל הקצאת האשראי, על ניגודי עניינים ועל חשיפות לקבוצות גדולות בפרט, נדרשים הגופים המוסדיים לדווח לממונה, אחת לרבעון, על חשיפה לקבוצות תאגידים. החברה בחנה את החוזר ופועלת בהתאם.

ב. בחודש מאי 2018 פורסם תיקון החוזר המאוחד- 2018-9-15, אשר יחליף את חוזר 2006-9-3, בנושא מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון. חוזר זה נועד להטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2006-9-3 "מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון" (04.10.2006) (להלן: "החוזר") בהוראות החוזר המאוחד, תוך עדכון הוראות שמועדן חלף. החברה בחנה את החוזר והיא עומדת בדרישות המעודכנות.

ג. בחודש יוני 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים: "תיקון החוזר המאוחד: השקת תכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש". מטרת החוזר הינה להטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2006-9-5 "השקת תכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש" (04.10.2006) בהוראות החוזר המאוחד. החברה תיישם את הוראות החוזר ככל ותכנס לתחום פעילות חדש.

ד. בחודש יוני 2018 פורסם חוזר מאוחד גופים מוסדיים: "ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים". חוזר זה נועד להטמיע את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2013-9-20 "ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים" (18.12.2013) בהוראות החוזר המאוחד. השינוי הינו טכני בלבד והחברה אינה נדרשת להיערכות נוספת.

ה. בחודש יוני 2018 פורסמה טיוטת גופים מוסדיים: "תיקון החוזר המאוחד: ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים". מטרת הטיוטה היא הטמעת הוראות חוזר 2013-9-11 "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" (07.08.2013) בהוראות החוזר המאוחד. השינוי הינו טכני בלבד והחברה אינה נדרשת להיערכות נוספת.

ו. בחודש יוני 2018 פורסמה טיוטת גופים מוסדיים: "תיקון החוזר המאוחד: ניהול טכנולוגיות מידע בגופים המוסדיים". מטרת הטיוטה היא הטמעת החוזר בתוך החוזר המאוחד השינוי הינו טכני בלבד והחברה אינה נדרשת להיערכות נוספת.

ז. בחודש יוני 2018 פורסמה חוזר גופים מוסדיים 2018-9-20: "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה". מטרת החוזר היא עדכון הוראות הנוגעות לעניין דיווחים לממונה במטרה לטייב את תכנם. החברה בחנה את החוזר ופועלת בהתאם.

ח. בחודש יוני 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-19: "מיקור חוץ בגופים מוסדיים". מטרת חוזר זה הינה ביטול תוקפו של חוזר גופים מוסדיים 2013-9-16 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" (25.08.2013) ויישום החוזר הנוכחי הקובע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. החברה בחנה את החוזר ונערכת בהתאם.

ט. בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31: "דירקטוריון גוף מוסדי". חוזר זה מבטל ומחליף את חוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו" מיום 1 בנובמבר 2006, וכן את מרבית הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. כניסתו לתוקף של חוזר זה תהא ביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018 , אשר טרם פורסמו. החברה בחנה את החוזר ונערכת בהתאם.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות:

א. בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר חובת התנהלות תקינה בתקופת בחירות כלליות, בחירות מקדימות ובחירות לרשויות מקומיות ומניעת פעילות פוליטית ומפלגתית בחברות ממשלתיות. החוזר מפרט את ההוראות וההנחיות לעניין התנהלות חברה ממשלתית, נושאי המשרה בה ועובדיה בקשר לאירועי בחירות כלליות, בחירות מקדימות ובחירות לרשויות מקומיות. החברה בחנה את החוזר ופועלת בהתאם.

3. מצב כספי:

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה (באלפי דולר):

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	170	151	142
נכסי מסים נדחים	114	117	121
רכוש קבוע	480	518	510
נדל"ן להשקעה	414	455	444
נכסי ביטוח משנה	58,857	47,188	50,076
נכסי מסים שוטפים	-	257	286
חייבים ויתרות חובה	502	550	469
השקעות פיננסיות	72,280	62,758	63,527
מזומנים ושווי מזומנים	7,734	19,401	19,223
סך כל הנכסים	140,551	131,395	134,798
הון והתחייבויות			
הון עצמי	33,961	33,669	34,314
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	67,878	53,816	57,219
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	139	127	145
מבטחי משנה לרבות חשב כללי - חשבון שוטף	33	11,817	8,694
התחייבות בגין מסים שוטפים	150	-	-
זכאים ויתרות זכות	38,390	31,966	34,426
סך הכל ההתחייבויות	106,590	97,726	100,484
סך כל ההון וההתחייבויות	140,551	131,395	134,798

3.1 ההשקעות הפיננסיות של החברה כוללות בעיקרן השקעה של עד 20% במניות במדד ת"א 125 והשקעה עד 15% במניות מדד S&P 500, מדד MSCI USA/ Europe/ Japan, מדד STOXX 600 EUROP, מדד EURO STOXX 50, ומדד Nikkei 225, והשקעות באגרות חוב בעלות דירוג הגבוה מ (A) על פי דירוג מעלות או דרוג מקביל במדרוג ודירוג (-A) לפי S&P או דרוג מקביל בחברת דירוג אחרת לאגרות חוב שהונפקו בחו"ל וכן השקעות בתעודות סל וקרנות נאמנות. כ- 80% מההשקעות הפיננסיות הינן במטבע דולר ארה"ב והיתרה בשקלים.

3.2 נכסי ביטוח המשנה ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של כ- 58.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 50.1 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הגידול מקורו בעליה בחלק מבטחי המשנה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.4 ו-4.3 להלן.

3.3 ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2018 מסתכם ל- 33,961 אלפי דולר, לעומת הון עצמי בסך של 34,314 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הקיטון בהון העצמי מקורו בהפסד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018, בסך של 353 אלפי דולר.

3.4 התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של כ- 67.9 מיליוני דולר לעומת סך של כ- 57.2 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017. הגידול מקורו בעליה בעתודות הביטוח (צבירה). לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3 להלן.

להלן הרכב התביעות התלויות לפי סוגים:

	ברוטו		**משנה**		**שייר**	
	9/2018	**12/2017**	**9/2018**	**12/2017**	**9/2018**	**12/2017**
	אלפי דולר					
תביעות תלויות ידועות	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות על הוצאות (צבירה)	67,878	57,219	58,857	50,076	9,021	7,143
סה"כ תביעות תלויות	**67,878**	**57,219**	**58,857**	**50,076**	**9,021**	**7,143**

3.5 סעיף זכאים ויתרות זכות כולל בעיקר את סך הפרמיות שנתקבלו מראש - נטו, המשקפות את צבר ההכנסות העתידיות של החברה מדמי הביטוח אשר הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2018 ב- 37.8 מיליוני דולר לעומת כ- 33.75 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר, 2017.

3.6 סעיף מבטחי המשנה כולל התחייבות שוטפת (לרבות לחשב הכללי באוצר כמבטח משנה) בסך של 33 אלפי דולר ו- 8,694 אלפי דולר לימים 30 בספטמבר, 2018 ו- 31 בדצמבר, 2017, בהתאמה. הירידה בהיקף החוב נובעת בעיקרה מירידה בהיקף הפרמיות שהתקבלו בשבוע האחרון של הרבעון השלישי אשר חלק מבטחי המשנה בגינו שולם למבטחי המשנה ברבעון הרביעי, וזאת ביחס לתקבולי הפרמיות שהתקבלו בשבוע האחרון לרבעון הרביעי לשנת 2017 אשר חלק מבטחי המשנה בגינם שולמו ברבעון הראשון לשנת 2018.

4. תוצאות פעילות החברה:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	19,802	15,634	6,717	5,398	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	17,474	13,690	5,939	4,761	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	2,328	1,944	778	637	2,676
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7	3,742	1,292	852	4,596
הכנסות מעמלות	2,154	1,531	743	540	2,137
סך כל ההכנסות	4,489	7,217	2,813	2,029	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,839	1,154	692	432	1,672
הוצאות שיווק	201	419	76	159	511
הוצאות הנהלה וכלליות	2,222	2,231	701	713	3,104
סך כל ההוצאות	4,262	3,804	1,469	1,304	5,287
רווח לפני מסים על ההכנסה	227	3,413	1,344	725	4,122
מסים על ההכנסה	580	254	343	359	302
רווח נקי (הפסד)	(353)	3,159	1,001	366	3,820
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(25)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	9
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(16)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(353)	3,159	1,001	366	3,804
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	(0.15)	1.31	0.42	0.15	1.58

4.1 סך הפרמיות שהורווחו ברוטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של 19.8 ו- 6.7 מיליוני דולר, בהתאמה, לעומת 15.6 ו- 5.4 מיליוני דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת סך של כ- 21.6 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. העלייה בסעיף מוסברת בעליית ההיקף של העסקאות שרשמה החברה בשנה שקדמה ליום הדוח.

4.2 סך הרווחים מהשקעות, נטו לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו להפסדים בסך של 7 ו-1,292 אלפי דולר, בהתאמה, זאת לעומת רווחים בסך 3,742 ו-852 אלפי דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד ולעומת רווחים בסך של 4,596 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017.

הירידה ברווחים מהשקעות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לרווחים מהשקעות בתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מירידת תשואות חדה בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופת הדוח לעומת עלית התשואות בשווקי ההון בארץ ובעולם בתקופה המקבילה אשתקד, אליהן התווספו הוצאות מהפרשי שער מפיחות בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח בשיעור 4.6% ביחס להכנסות מהפרשי שער שנבעו מתיסוף חד בשיעור של 8.2% בתקופה המקבילה אשתקד שהשפיע על מדידת הנכסים השקלים של החברה.

4.3 סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו בגידול של 1,839 ו-692 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת גידול של 1,154 ו-432 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה, ולעומת גידול של 1,672 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שעתודות הביטוח הנדחות לתקופת הדוח בניכוי עתודות שהשתחררו לרווח בתקופת הדוח ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2014, היו גבוהות מעתודות הביטוח הנדחות בתקופה המקבילה אשתקד בניכוי העתודות שהשתחררו לרווח בתקופה המקבילה אשתקד ואשר משקפות את תוצאות הפעילות לתשעת חודשי החיתום הראשונים לשנת 2013.

4.4 הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של 2,222 ו-701 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 2,231 ו-713 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 3,104 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. לא חלו שינויים מהותיים בהרכב ויתרות הסעיפים בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד.

4.5 הוצאות שיווק לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של 201 ו-76 אלפי דולר, בהתאמה, לעומת סך של 419 ו-159 אלפי דולר לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה ולסך של 511 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. הירידה בהוצאות השיווק בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד נובעת בעיקרה מייחוס שכרו של סמנכ"ל השיווק, שמכהן החל מחודש מרס 2018 כמנכ"ל בפועל, להוצאות הנהלה וכלליות וכן מאירוע לקוחות שחל ברבעון השני של שנת 2017 ולא חל בתקופת הדוח.

4.6 הוצאות המסים על ההכנסה בדוחות הכספיים של החברה מחושבות, בין היתר, על פי תקנות מס הכנסה, על בסיס הדוחות הנומינליים השקליים לתקופות המדווחות וכן בהתאם לחוק מס ערך מוסף לענין מס רווח החל על החברה. במהלך תקופת הדוח פוחת השקל אל מול הדולר בשיעור של כ – 4.6%, לעומת תיסוף בשיעור של כ- 8.2% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תיסוף בשיעור של 9.83% בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. הפיחות בשער הדולר בתקופת הדוח גרם, בין היתר, להגדלת ההפסד בדוח הרווח והפסד הדולרי ומנגד גרם הפיחות לרווחים בדוחות הנומינליים השקליים לתקופת הדוח המהווים את הבסיס לצורך חישוב מס ההכנסה.

5. <u>תזרימי מזומנים ונזילות:</u>

5.1 **מפעילות שוטפת:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו ב- 11,387 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 11,001 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ שינוי בסך 22,388 אלפי דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השינוי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרכישות נטו של השקעות פיננסיות שהסתכמו בתקופת הדוח ב- 10,419 אלפי דולר לעומת רכישות, נטו בסך 6,091 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ שינוי בסך 4,328 אלפי דולר, וכן מירידה בסעיפי הזכאים ויתרות זכות בסך של 4.7 מליוני דולר לעומת עליה של 14.8 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, סה"כ שינוי של 19.5 מליוני דולר. השינוי בסעיפי הזכאים ויתרות זכות נובע מדחיית תשלומים למבטחי משנה בסך של 11.8 מליוני דולר ועליה של כ-3 מליוני דולר בהכנסות מראש בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד בתקופת הדוח נפרעו חובות למבטחי משנה בסך של 8.7 מליוני דולר שקוזזו בעליה בהכנסות מראש בסך של כ-4 מליוני דולר, בנטו ירידה של כ-4.7 מליוני דולר.

5.2 **מפעילות השקעה:** תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 102 אלפי דולר בתקופת הדוח ונובעים בעיקרם מהשקעות בנכסים לא מוחשיים ורכוש קבוע זאת בקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ, וזאת לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 56 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ונבעו מהשקעה בנכסים לא מוחשיים, זכויות חכירה ורכוש קבוע ומקיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ.

6. דיבידנד

בהתאם לתנאי ערבות המדינה והתחייבויות המדינה, המפורטים בביאור 10 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, התחייבה החברה למדינת ישראל במכתב מיום 27 בספטמבר 2004, לפעול לשימור רמת הון מינימאלית של 25 מיליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנד מרווחיה הצבורים, וזאת למשך תקופת תוקפה של ערבות המדינה.

הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכם לסך של 33,961 אלפי דולר העולה על ההון המינימלי שנקבע לצורך חלוקת דיבידנדים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

7.1 ביום 28 בפברואר, 2018 הסתיימה כהונתו של צחי מלאך כמנכ"ל החברה.

7.2 ביום 14 בפברואר, 2018, מינה דירקטוריון החברה את מר דוד קליין החל מיום 1 במרס, 2018 כמנכ"ל בפועל של החברה, בימים 27 ליוני 2018 ו- 3 באוקטובר 2018 האריך דירקטוריון החברה את המינוי לשלושה חודשים או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, המוקדם מביניהם.

7.3 ביום 25 בינואר, 2018 מונה לחברה דירקטוריון לאחר שהחל מיום 10 בספטמבר, 2017 ועד ליום 25 בינואר, 2018 פעלה החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

7.4 ביום 4 במרס, 2018 פרסמה הממונה חוזר 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – החוזר). על פי החוזר ההון הראשוני המזערי הנדרש ממבטח העוסק בביטוח כללי הינו 10 מיליון ש"ח בלבד. בהתאם הופחת ההון המינימלי הנדרש מהחברה ליום 30 בספטמבר, 2018 לסך של 2,757 אלפי דולר (10 מליוני ש"ח), לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים.

7.5 בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של החברה בסך של כ-1 מליון דולר. אין באמור כדי להוות כל הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות הצפויות של החברה לשנת 2018.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ומנהליה על עבודתם המסורה.

יואל לביא	דויד קליין
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל בפועל

נחתם ביום : 28 בנובמבר, 2018

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2018

באלפי דולר

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	10
הצהרות המנהלים	11-15
דוחות על המצב הכספי	16-17
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	18
דוחות על השינויים בהון	19
דוחות על תזרימי המזומנים	20-21
באורים לדוחות הכספיים	22-33
נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות	34-35
נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים	36-41

- - - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אשרא החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות סעיף 33ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובהתאם להוראות סעיף 33ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

תל-אביב,
28 בנובמבר, 2018

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

אני, יואל לביא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2018 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

תאריך: 28 בנובמבר, 2018

_____

יואל לביא
יו"ר הדירקטוריון *)

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו - 2005.

<u>הצהרת מנכ"ל בפועל של החברה</u> *)

אני, דוד קליין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2018 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

תאריך: 28 בנובמבר, 2018

_____

דוד קליין
מנהל כללי בפועל

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו - 2005.

<u>הצהרת מנהל הכספים של החברה</u> *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2018 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי; וכן

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבים מנהלים או עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

תאריך: 28 בנובמבר, 2018

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) תשס"ו - 2005.

הצהרת מנכ"ל בפועל של החברה *)

אני, דוד קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 28 בנובמבר, 2018

דוד קליין
מנהל כללי בפועל

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 מיום 25 בנובמבר 2010.

הצהרת מנהל הכספים של החברה *)

אני, ירון מסס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אשרא - החברה הישראלית לביטוח סיכוני סחר חוץ בע"מ (להלן - חברת הביטוח) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - הדוח).

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.

4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח.

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של חברת הביטוח לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 28 בנובמבר, 2018

ירון מסס
מנהל הכספים

*) נוסח ההצהרה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 מיום 25 בנובמבר 2010.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	170	151	142
נכסי מסים נדחים	114	117	121
רכוש קבוע	480	518	510
נדל"ן להשקעה	414	455	444
נכסי ביטוח משנה	58,857	47,188	50,076
נכסי מסים שוטפים	-	257	286
חייבים ויתרות חובה	502	550	469
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	60,257	52,967	53,577
נכסי חוב שאינם סחירים	14	14	14
מניות	3,682	2,530	2,785
אחרות	8,327	7,247	7,151
	72,280	62,758	63,527
מזומנים ושווי מזומנים	7,734	19,401	19,223
סך כל הנכסים	140,551	131,395	134,798

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
הון והתחייבויות			
הון			
הון מניות	1,720	1,720	1,720
קרן לסיכונים מיוחדים	13,969	13,969	13,969
קרן שערוך	521	521	521
יתרת רווח	17,751	17,459	18,104
סך כל ההון	33,961	33,669	34,314
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	67,878	53,816	57,219
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	139	127	145
מבטחי משנה לרבות חשב כללי – חשבון שוטף	33	11,817	8,694
התחייבות בגין מסים שוטפים	150	-	-
זכאים ויתרות זכות	38,390	31,966	34,426
סך כל ההתחייבויות	106,590	97,726	100,484
סך כל ההון וההתחייבויות	140,551	131,395	134,798

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

28 בנובמבר, 2018			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יואל לביא יו"ר הדירקטוריון	דוד קליין מנהל כללי בפועל	ירון מסס מנהל כספים

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	19,802	15,634	6,717	5,398	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	17,474	13,690	5,939	4,761	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	2,328	1,944	778	637	2,676
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7	3,742	1,292	852	4,596
הכנסות מעמלות	2,154	1,531	743	540	2,137
סך כל ההכנסות	4,489	7,217	2,813	2,029	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	10,622	8,097	(242)	2,911	11,478
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	8,783	6,943	(934)	2,479	9,806
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,839	1,154	692	432	1,672
הוצאות שיווק	201	419	76	159	511
הוצאות הנהלה וכלליות	2,222	2,231	701	713	3,104
סך כל ההוצאות	4,262	3,804	1,469	1,304	5,287
רווח לפני מסים על ההכנסה	227	3,413	1,344	725	4,122
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	580	254	343	359	302
רווח נקי (הפסד)	(353)	3,159	1,001	366	3,820
הפסד כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(25)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	9
סה"כ הפסד כולל אחר	-	-	-	-	(16)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	(353)	3,159	1,001	366	3,804
רווח נקי (הפסד) למניה (בדולר)	(0.15)	1.31	0.42	0.15	1.58

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)	1,720	13,969	521	18,104	34,314
סה"כ הפסד כולל	-	-	-	(353)	(353)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,751	33,961

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)	1,720	13,969	521	14,300	30,510
סה"כ רווח כולל	-	-	-	3,159	3,159
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,459	33,669

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 ביולי, 2018 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	16,750	32,960
סה"כ רווח כולל	-	-	-	1,001	1,001
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,751	33,961

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	יתרת רווח	סה"כ הון
			אלפי דולר		
יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,093	33,303
סה"כ רווח כולל	-	-	-	366	366
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)	1,720	13,969	521	17,459	33,669

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך מבוקר	יתרת רווח	סה"כ הון
	אלפי דולר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	1,720	13,969	521	14,300	30,510
רווח נקי	-	-	-	3,820	3,820
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	(25)	(25)
מסים על ההכנסה בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	-	-	-	9	9
סה"כ רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	(16)	(16)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	3,804	3,804
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	1,720	13,969	521	18,104	34,314

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(11,387)	11,001	(3,213)	11,424	10,839
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	(12)	(23)	(1)	(18)	(31)
השקעה בזכויות חכירה	-	(31)	-	(31)	(31)
קיזוז יתרות זכויות חכירה בגין הסדר עם רשויות מע"מ	15	17	5	6	23
השקעה בנכסים לא מוחשיים	(105)	(19)	(91)	-	(33)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(102)	(56)	(87)	(43)	(72)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(11,489)	10,945	(3,300)	11,381	10,767
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	19,223	8,456	11,034	8,020	8,456
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	7,734	19,401	7,734	19,401	19,223

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח נקי (הפסד)	(353)	3,159	1,001	366	3,820
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
הפסדים (רווחים), נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	683	(2,389)	(597)	(521)	(2,660)
נכסי חוב שאינם סחירים	-	(1)	-	-	(1)
מניות	(208)	(408)	(226)	(52)	(571)
אחרות	(642)	(869)	(438)	(285)	(1,001)
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע ודמי חכירה מראש	48	52	17	15	70
זכויות חכירה ודמי חכירה מראש	31	29	11	11	39
נכסים בלתי מוחשיים	77	73	30	23	96
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	10,659	8,120	3,719	2,923	11,523
שינוי בנכסי ביטוח משנה	(8,781)	(6,966)	(3,016)	(2,491)	(9,854)
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	580	254	343	359	302
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(6)	13	1	-	6
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	(10,419)	(6,091)	(121)	(2,994)	(6,726)
חייבים ויתרות חובה	(33)	(129)	(2)	(165)	(82)
זכאים ויתרות זכות	(4,697)	14,796	(4,524)	13,769	14,133
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(12,708)	6,484	(4,803)	10,592	5,274
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:					
ריבית שהתקבלה	1,669	1,406	707	424	1,782
דיבידנד שהתקבל	164	261	44	91	317
מסים שהתקבלו	289	-	-	-	-
מסים ששולמו	(448)	(309)	(162)	(49)	(354)
	1,674	1,358	589	466	1,745
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(11,387)	11,001	(3,213)	11,424	10,839

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות, נטו של השקעות פיננסיות, הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2018 ולתקופות של תשעה שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. החברה היא חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן - חוק החברות הממשלתיות). החברה פועלת כמבטח בענף הביטוח הכללי ועוסקת בתחום של ביטוח אשראי עסקאות לטווח בינוני וארוך, כנגד סיכונים מסחריים ופוליטיים.

החברה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.
כמו כן, החברה כפופה לחוק החברות הממשלתיות והתקנות אשר הותקנו על-פיו.

המצגים הכלולים בדוחות הכספיים הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.

ג. החברה עורכת ומציגה את דוחותיה הכספיים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר), שהוא מטבע הפעילות של החברה ואשר בו מתקבלות עיקר ההכנסות וזאת בהתחשב באמור בסעיף 9 של תקן חשבונאות בינלאומי 21 - "השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

התרגום של הדוחות הכספיים לשקלים חדשים מוצג בנספח ב' לדוחות כספיים ביניים אלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם להוראות סעיף 33 ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה- 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

בהמשך לאמור בביאור 2 כ' לדוחות הכספיים השנתיים ב- 14 בנובמבר 2018 הוחלט ב-IASB להציע דחייה של מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בשנה אחת ליום 1 בינואר, 2022. בנוסף הוחלט להציע הארכה של הפטור הזמני מיישום IFRS 9, לחברות ביטוח אשר אימצו את גישת הדחיה, עד ליום 1 בינואר, 2022.

ד. שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר (ארה"ב)

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2018	1.1	1.1	4.6
30 בספטמבר, 2017	0.3	0.2	(8.2)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:			
30 בספטמבר, 2018	0.2	0.2	(0.6)
30 בספטמבר, 2017	0.3	(0.5)	1.0
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	0.4	0.3	(9.83)

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות עיקרי אחד - ביטוח סיכוני סחר חוץ. מגזר "אחר" מתייחס להשקעות החברה, בעיקר בנדל"ן ובהשקעות פיננסיות המוחזקות כנגד ההון העצמי של החברה.

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	19,802	-	19,802
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	17,474	-	17,474
פרמיות שהורווחו בשייר	2,328	-	2,328
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	25	(18)	7
הכנסות מעמלות	2,154	-	2,154
סך כל ההכנסות (הפסדים)	4,507	(18)	4,489
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	10,622	-	10,622
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	8,783	-	8,783
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,839	-	1,839
הוצאות שיווק	201	-	201
הוצאות הנהלה וכלליות	2,222	-	2,222
סך כל ההוצאות	4,262	-	4,262
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	245	(18)	227
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	245	(18)	227
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	67,878	-	67,878
בניכוי ביטוח משנה	58,857	-	58,857
	9,021	-	9,021

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	15,634	-	15,634
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	13,690	-	13,690
פרמיות שהורווחו בשייר	1,944	-	1,944
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,011	1,731	3,742
הכנסות מעמלות	1,531	-	1,531
סך כל ההכנסות	5,486	1,731	7,217
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	8,097	-	8,097
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	6,943	-	6,943
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,154	-	1,154
הוצאות שיווק	419	-	419
הוצאות הנהלה וכלליות	2,231	-	2,231
סך כל ההוצאות	3,804	-	3,804
רווח לפני מסים על ההכנסה	1,682	1,731	3,413
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	1,682	1,731	3,413
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר):			
ברוטו	53,816	-	53,816
בניכוי ביטוח משנה	47,188	-	47,188
	6,628	-	6,628

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	6,717	-	6,717
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	5,939	-	5,939
פרמיות שהורווחו בשייר	778	-	778
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	793	499	1,292
הכנסות מעמלות	743	-	743
סך כל ההכנסות	2,314	499	2,813
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	(242)	-	(242)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	934	-	934
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	692	-	692
הוצאות שיווק	76	-	76
הוצאות הנהלה וכלליות	701	-	701
סך כל ההוצאות	1,469	-	1,469
רווח לפני מסים על ההכנסה	845	499	1,344
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	845	499	1,344

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	5,398	-	5,398
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	4,761	-	4,761
פרמיות שהורווחו בשייר	637	-	637
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	453	399	852
הכנסות מעמלות	540	-	540
סך כל ההכנסות	1,630	399	2,029
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	2,911	-	2,911
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	2,479	-	2,479
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	432	-	432
הוצאות שיווק	159	-	159
הוצאות הנהלה וכלליות	713	-	713
סך כל ההוצאות	1,304	-	1,304
רווח לפני מסים על ההכנסה	326	399	725
סה"כ רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	326	399	725

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

א. תוצאות לפי מגזרי הפעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017		
	ביטוח סיכוני סחר חוץ	אחר	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי דולר		
פרמיות שהורווחו ברוטו	21,591	-	21,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	18,915	-	18,915
פרמיות שהורווחו בשייר	2,676	-	2,676
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,530	2,066	4,596
הכנסות מעמלות	2,137	-	2,137
סך כל ההכנסות	7,343	2,066	9,409
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	11,478	-	11,478
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	9,806	-	9,806
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,672	-	1,672
הוצאות שיווק	511	-	511
הוצאות הנהלה וכלליות	3,104	-	3,104
סך כל ההוצאות	5,287	-	5,287
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,056	2,066	4,122
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה	(25)	-	(25)
רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	2,031	2,066	4,097
התחייבויות בגין חוזי ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2017:			
ברוטו	57,219	-	57,219
בניכוי ביטוח משנה	50,076	-	50,076
	7,143	-	7,143

באור 4: - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי המפקח על הביטוח (להלן - המפקח).

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לחוזרי ביטוח 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – תקנות ההון) והנחיות הממונה:

	30 בספטמבר 2018	31 בדצמבר 2017
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי דולר	
הון מינימלי:		
הסכום הנדרש על פי התקנות והנחיות הממונה	2,757**)	4,296
הסכום המחושב על פי התקנות	33,961	34,314
עודף *)	31,204	30,018

*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות והנחיות רשות החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה וכפופה להנחיות הרשות כאמור בסעיפים ג ו-ד להלן.

**) לפרטים נוספים ראה סעיף ה להלן.

ג. בהתאם לכתב ערבות והתחייבות המדינה שנחתם בין החברה למדינה בחודש ספטמבר 2014 לפיו תשפה המדינה את החברה כנגד סיכונים הנלקחים על ידה בביצוע עסקיה ובמסגרת הסכם שנחתם בין החברה והמדינה לבין המפקח על הבנקים מחודש ספטמבר 2004, התחייבה החברה לפעול לשימור רמת הון מינימלית של 25 מליון דולר בטרם תחזור לחלק דיבידנדים מרווחיה הצבורים. כמו כן, התחייבה החברה לא לחלק דיבידנדים מתוך הסכומים שנצברו בקרן לסיכונים מיוחדים. הערבות הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2018.

הונה העצמי של החברה ליום הדיווח מסתכם לסך של 33,961 אלפי דולר.

ד. ייעוד רווחים ודיבידנדים:

מדיניותה הנוכחית של הרשות (היכולה להשתנות מעת לעת וכפופה למגבלות מיוחדות אם קיימות על פי כל דין) ביחס לייעוד רווחים לתשלומי דיבידנדים, לגבי הליך ייעוד רווחים משנת 1995 ואילך קובעת:

1. דיבידנד מרווחים שוטפים ישולם בחברות שאינן חברות שירותים ציבוריים, לפי 50% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים.

2. דיבידנד מרווחים צבורים ייקבע לגבי כל חברה באופן ספציפי, תוך התחשבות במספר נתונים וגורמים רלוונטיים.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

ה. SOLVENCY II

דירקטיבת סולבנסי כוללת בחינה מקיפה של סיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, ומבוססת על שלושה נדבכים:

נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון, נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, לממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (ORSA) ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח.

בחודש יוני 2017 פורסמו הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II המתיחס לנדבך הכמותי (להלן - ההוראות החדשות), לפיהן חברת ביטוח תקיים משטר כושר פירעון כלכלי בהתאם להוראות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מחובתה לקיים את הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן - תקנות ההון). ההוראות החדשות מתייחסות לנדבך הראשון בדירקטיבת סולבנסי.

בהתאם להוראות החדשות על חברות ביטוח ממשלתיות לא יחולו ההוראות החדשות.

ביום 4 במרס, 2018 פרסמה הממונה חוזר 2018-1-3 בדבר "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – החוזר). החוזר מחליף את הוראות תקנות הון עצמי נדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח, והוא בא לצד תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) (הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רישיון מבטח), התשע"ח 2018 (להלן - התקנות החדשות). פועל יוצא של האמור לעיל הוא כי לעניין הון עצמי נדרש כושר לפירעון, הוראות החוזר יחולו על חברת ביטוח שאינה כפופה להוראות החדשות.
על פי התקנות החדשות ההון הראשוני המזערי הנדרש ממבטח העוסק בביטוח כללי הינו 10 מיליון ש"ח בלבד. בהתאם להוראות התקנות החדשות מוצג ההון המינימלי הנדרש ליום 30 בספטמבר, 2018.

באור 5: - מסים על ההכנסה

א. סכום המס בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מושפע מהשינויים בשער החליפין של הדולר. מאחר והדוחות הכספיים של החברה ערוכים בדולר, נוצר פער בין הרווח לפני מסים על ההכנסה בדולר לבין הרווח הנומינלי בשקלים, המהווה בסיס לחישוב המס. פער זה מושפע מהשינוי בשער החליפין של הדולר.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2017	24.00	17.00	35.04
2018 ואילך	23.00	17.00	34.19

באור 6: - מכשירים פיננסיים

השקעות פיננסיות אחרות

א. נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים אינו שונה באופן מהותי ערכם בספרים.

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 30 בספטמבר, 2018			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	60,257	-	-	60,257
מניות	3,682	-	-	3,682
אחרות	8,327	-	-	8,327
סך הכל	72,266	-	-	72,266

	ליום 30 בספטמבר, 2017			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	52,967	-	-	52,967
מניות	2,530	-	-	2,530
אחרות	7,247	-	-	7,247
סך הכל	62,744	-	-	62,744

	ליום 31 בדצמבר, 2017			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי דולר			
נכסי חוב סחירים	45,500	-	-	45,500
מניות	2,229	-	-	2,229
אחרות	6,925	-	-	6,925
סה"כ	54,654	-	-	54,654

באור 7: - <u>אירועים מהותים בתקופת הדוח ולאחריה</u>

א. ביום 28 בפברואר, 2018 הסתיימה כהונתו של צחי מלאך כמנכ"ל החברה.

ב. ביום 14 בפברואר, 2018 מינה דירקטוריון החברה את מר דויד קליין החל מיום 1 במרס, 2018 כמנכ"ל בפועל של החברה, בימים 27 ליוני 2018 ו- 3 באוקטובר 2018 האריך דירקטוריון החברה את המינוי לשלושה חודשים או עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה, המוקדם מביניהם.

ג. ביום 25 בינואר, 2018 מונה לחברה דירקטוריון לאחר שהחל מיום 10 בספטמבר, 2017 ועד ליום 25 בינואר, 2018 פעלה החברה ללא פיקוח דירקטוריון לאור עיכוב במינוי דירקטורים להשלמת הקוורום הנדרש.

ד. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של החברה בסך של כ-1 מליון דולר. אין באמור כדי להוות כל הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות הצפויות של החברה לשנת 2018.

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות

	ליום 30 בספטמבר, 2018		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	60,257	-	60,257
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	3,682	-	3,682
אחרות (ד)	8,327	-	8,327
סה"כ	72,266	14	72,280

	ליום 30 בספטמבר, 2017		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים (א)	52,967	-	52,967
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	14	14
מניות (ג)	2,530	-	2,530
אחרות (ד)	7,247	-	7,247
סה"כ	62,744	14	62,758

		31 בדצמבר, 2017		
		מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	באור		אלפי דולר	
נכסי חוב סחירים	(ב)	53,577	-	53,577
נכסי חוב שאינם סחירים	(ג)	-	14	14
מניות	(ד)	2,785	-	2,785
אחרות	(ה)	7,151	-	7,151
סה"כ		63,513	14	63,527

נספח א' - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - יועדו בעת ההכרה לראשונה:			
אגרות חוב ממשלתיות	17,980	16,817	17,009
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	42,277	36,150	36,568
סך הכל נכסי חוב סחירים	60,257	52,967	53,577

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
מוצגים כהלוואות וחייבים:			
פקדונות בתאגידים בנקאיים	14	14	14

ג. מניות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
סחירות - נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	3,682	2,530	2,785

ד. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
סחירות			
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	8,327	7,247	7,151

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל ומוצרים מובנים.

נספח ב' - <u>תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים</u>

להלן מובאים נתונים מתורגמים לשקלים חדשים. תרגום הנתונים הדולריים לשקלים חדשים ליום 31 בדצמבר, 2003 ולתקופות שלאחר 1 בינואר, 2004, מבוצע כדלקמן:

א. הנכסים וההתחייבויות לכל תאריך דיווח מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום.

ב. ההכנסות וההוצאות מתורגמות לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה, כאשר השימוש בהם מהווה קירוב לשערי החליפין בפועל במועד ביצוע העסקאות.

ג. הון המניות וקרנות ההון, כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 מתורגמים לפי שער החליפין לאותו יום. שינויים בהון במניות ובקרנות ההון לאחר מועד זה מתורגמים לפי שער החליפין במועד הנפקתם או היווצרותם.

ד. יתרת הרווח, כפי שנכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003, מתורגמת לפי שער החליפין לאותו יום.

ה. הפרשי התרגום שנוצרו כתוצאה מהטיפול האמור, נזקפים ישירות להון העצמי בסעיף נפרד.

ו. <u>דוחות על המצב הכספי</u>:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים</u>			
נכסים בלתי מוחשיים	617	533	492
נכסי מסים נדחים	414	413	420
רכוש קבוע	1,739	1,829	1,769
זכויות חכירה	1,503	1,605	1,539
נכסי ביטוח משנה	213,474	166,527	173,613
נכסי מסים שוטפים	-	908	994
חייבים ויתרות חובה	1,821	1,939	1,624
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	218,551	186,921	185,753
נכסי חוב שאינם סחירים	51	49	49
מניות	13,353	8,929	9,653
אחרות	30,204	25,574	24,793
	262,159	221,473	220,248
מזומנים ושווי מזומנים	28,051	68,466	66,646
סך כל הנכסים	509,778	463,693	467,345

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ו. דוחות על המצב הכספי: (המשך)

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון			
הון מניות	7,531	7,531	7,531
קרן לסיכונים מיוחדים	61,170	61,170	61,170
קרן שערוך	2,271	2,271	2,271
הפרשי תרגום	(18,883)	(21,128)	(22,478)
יתרת רווח	71,086	68,975	70,475
סך כל ההון	123,175	118,819	118,969
התחייבויות			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	246,194	189,917	198,378
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	504	448	502
מבטחי משנה לרבות חשב כללי – חשבון שוטף	120	41,702	30,142
התחייבויות בגין מסים שוטפים	544	-	-
זכאים ויתרות זכות	139,241	112,807	119,354
סך כל ההתחייבויות	386,603	344,874	348,376
סך כל ההון וההתחייבויות	509,778	463,693	467,345

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ז. דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
פרמיות שהורווחו ברוטו	70,456	56,728	24,410	19,230	77,700
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	62,173	49,674	21,581	16,964	68,070
פרמיות שהורווחו בשייר	8,283	7,054	2,829	2,266	9,630
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	25	13,578	4,547	2,991	16,539
הכנסות מעמלות	7,664	5,555	2,699	1,925	7,691
סך כל ההכנסות	15,972	26,187	10,075	7,182	33,860
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	37,793	29,380	(437)	10,382	41,306
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	31,250	25,193	(2,944)	8,840	35,289
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	6,543	4,187	2,507	1,542	6,017
הוצאות שיווק	715	1,520	275	566	1,839
הוצאות הנהלה וכלליות	7,906	8,096	2,554	2,537	11,170
סך כל ההוצאות	15,164	13,803	5,336	4,645	19,026
רווח לפני מסים על ההכנסה	808	12,384	4,739	2,537	14,834
מסים על ההכנסה	197	4,409	1,449	900	5,301
רווח נקי	611	7,975	3,290	1,637	9,533
רווח (הפסד) כולל אחר:					
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(90)
הפרשים הנובעים מתרגום הדוחות הכספיים	5,464	(9,957)	(636)	1,159	(12,035)
הטבת מס בגין רכיבים של הפסד כולל אחר	(1,869)	3,489	216	(406)	4,249
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	3,595	(6,468)	(420)	753	(7,876)
סה"כ רווח כולל	4,206	1,507	2,870	2,390	1,657
רווח נקי למניה (בש"ח):					
רווח נקי למניה	0.25	3.31	1.36	0.68	3.95

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(22,478)	70,475	118,969
סה"כ רווח	-	-	-	-	611	611
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	3,595	-	3,595
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	3,595	611	4,206
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,883)	71,086	123,175

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(14,660)	61,000	117,312
סה"כ רווח	-	-	-	-	7,975	7,975
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(6,468)	-	(6,468)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(6,468)	7,975	1,507
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,128)	68,975	118,819

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ח. דוחות על השינויים בהון:

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 ביולי, 2018 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,463)	67,796	120,305
סה"כ רווח	-	-	-	-	3,290	3,290
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	(420)	-	(420)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(420)	3,290	2,870
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(18,883)	71,086	123,175

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,881)	67,338	116,429
סה"כ רווח	-	-	-	-	1,636	1,636
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים	-	-	-	753	-	753
סה"כ רווח כולל	-	-	-	753	1,636	2,390
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)	7,531	61,170	2,271	(21,128)	68,975	118,819

נספח ב' - תרגום לשקלים חדשים של תמצית הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

ח. דוחות על השינויים בהון: (המשך)

	הון מניות	קרן לסיכונים מיוחדים	קרן שערוך	הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ
	מבוקר					
	אלפי ש"ח					
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	7,531	61,170	2,271	(14,660)	61,000	117,312
רווח נקי	-	-	-	-	9,533	9,533
רווח כולל אחר:						
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	(90)	(90)
מסים על הכנסה בגין רכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	-	32	32
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים לשקלים, נטו ממס	-	-	-	(7,818)	-	(7,818)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	(7,818)	(58)	(7,876)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	(7,818)	9,475	1,657
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	7,531	61,170	2,271	(22,478)	70,475	118,969

- - - - - - - - - -